

السعودي الفرنسي كابيتال
Saudi Fransi Capital
تميّز في الخدمة، تفوق في الأداء

شركة أسمنت الجوف
النتائج الأولية للربع الأول ٢٠١٦
٢١ ابريل ٢٠١٦

تفوق أداء الشركة على القطاع بدعم من حجم المبيعات وعلى متوسط التوقعات بدعم من صافي الربح

جاءت نتائج الربع الأول ٢٠١٦ أعلى من متوسط التوقعات بدعم من قوة نمو حجم المبيعات

أعلنت شـــركة اسمنت الجوف عن تحقيق صافي ربح للربع الأول ٢٠١٦ بقيمة ٢٤,٧ مليون ر.س. (انخفاض بنسبة ٤٪ عن الربع المماثل من العام الســـابق وأعلى من الربع السابق بنسبة ٣٨١٪، غير قابل للمقارنة نظرا للموسمية)، والتي جاءت أعلى من متوسط التوقعات من بلومبرغ بنسبة ٧٠٪. وفقا لتعليق ادارة الشركة، يعود سبب تراجع صافي الربح عن الربع المماثل من العام الســـابق الى انخفاض ســـعر المبيعات وارتفاع تكلفة التمويل. بالإضافة الى ذلك، يعود سبب ارتفاع صافي الربح بنسبة ٣٨١٪ عن الربع السابق الى ارتفاع حجم المبيعات رجوع مصاريف الصيانة الى مستواه الطبيعي والتي ارتفعت في الربع الرابع ٢٠١٥. على مستوى التشـــغيل، أعلنت الشركة عن تحقيق صافي ربح بقيمة ٢٧,٥مليون ر.س. (بانخفاض عن الربع المماثل من العام الســـابق بنسبة ٣٪ وبارتفاع عن الربع الســـابق بحدود ٢٥٠٪). ارتفع اجمالي حجم مبيعات اسمنت الجوف خلال الفترة من يناير إلى مارس ٢٠١٦ بحدود ١٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق مقابل ارتفاع ٣٪ للقطاع.

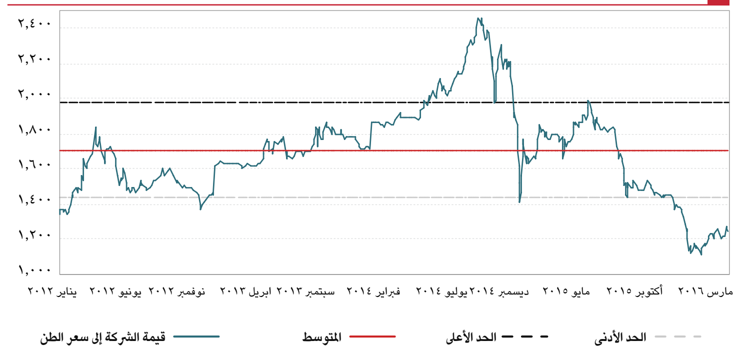
نظرة حذرة للقطاع نتيجة الى تباطؤ الاقتصاد بشكل عام

على ضوء رفع الدعم الحكومي للكهرباء والوقود لأجل تخفيض الاعتماد على النفط، نتوقع أن يســـتمر الهامش تحت الضغط على المدى القريب، كما يضع ارتفاع مســـتويات مخزون الكلنكر المزيد من الضغط على التســـعير في القطاع. من المتوقع ارتفاع حجم المبيعات بشـــكل طفيف على المدى القريب نتيجة تراجع الانفاق الحكومي. تشـــكل الطاقة الانتاجية الاضافية تهديد على القطاع، حيث بلغت الطاقة الانتاجية من الكلنكر ما يقارب ٥٧,٨ مليون طن خلال النصف الأول ٢٠١٥ مع اضافة مـــا يقارب ١١,٧ مليون طن (طاقة انتاجية اضافية بحدود ٢٠٪ خلال النصـــف الأول ٢٠١٥) من الطاقة الانتاجية الجديدة المخطط خلال الفترة ما بين النصف الثاني من عام ٢٠١٥ الى نهاية العام ٢٠١٧. في المقابل، كجزء من دعم الناتج الاجمالي المحلي للقطاع غير النفطي، تسعى الحكومة لدعم أعمال البناء في قطاع الإسكان، التي يمكن أن تدعم حجم المبيعات، نعتقد أن قرار الحكومة برفع الحظر عن التصدير ســـوف يقوم بالتعويض عن تباطؤ الســـوق المحلي، لكن تشعر الشركات أنه من الصعب نسبيا التعامل مع الظروف الكامنة الجارية.

التوصية "تحت المراجعة"

سنقوم بتحديث نموذجنا للتقييم ومراجعة التوقعات بعد صدور كامل القوائم المالية في وقت لاحق خلال الشهر الحالي. نظرا للتوقعات الضعيفة نسبيا لهذا القطاع والأثر السلبي لارتفاع تكاليف الكهرباء والوقود، نتوقع ان يكون اتجاه الأسهم بالصعود محدود على المدى القريب.

قيمة الشركة إلى سعر الطن مقارنة بالقطاع



المصدر: بلومبرغ، الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال

مليون ر.س.	الربع الأول ٢٠١٦ (المحَقق)	الربع الأول ٢٠١٦ (المتوقع)	التغير ٪	متوسط التوقعات*	التغير ٪	الربع الرابع ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الأول ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية (٠٠٠ طن)	غ/م	غ/م	غ/م	غ/م	غ/م	١,٦٠٠	غ/م	١,٦٠٠	غ/م
الايرادات	٩٠,٨	غ/م	غ/م	٩١,٧	٪١-	٨٨,٦	غ/م	٨٧,٤	غ/م
اجمالي الربح	٣٥,٥	غ/م	غ/م	غ/م	غ/م	١٦,٠	٪١٢٢	٣٦,٨	٪٣-
EBIT	٢٧,٥	غ/م	غ/م	١٥,٠	٪٨٤	٧,٩	٪٢٥٠	٢٨,٣	٪٣-
صافي الربح	٢٤,٧	غ/م	غ/م	١٤,٦	٪٧٠	٥,١	٪٣٨١	٢٥,٨	٪٤-

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، *متوسط التوقعات من بلومبرغ، غ/م: غير متاح.

ملخص التوصية

التوصية	تحت المراجعة
السعر المستهدف (ر.س.)	تحت المراجعة
التغير	غير متاح

بيانات السهم

سعر الإغلاق	ر.س.	٩,٥
القيمة السوقية	مليون ر.س.	١,٢٣٢
عدد الأسهم القائمة	مليون	١٣٠
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	١٨,٤
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٧,٤
التغير في السعر خلال ٣ اشهر	٪	٢٢,٦+
الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٦	ر.س.	٠,٥
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	3091.SE	JOUF AB

المصدر: تداول، بلومبرغ، * السعر كما في ٢٠ ابريل ٢٠١٦

بنية المساهمة (٪)

KBS Capital	٪٥,٠
مستثمرين آخرين	٪٤٢,٤
الجمهور	٪٥٢,٦

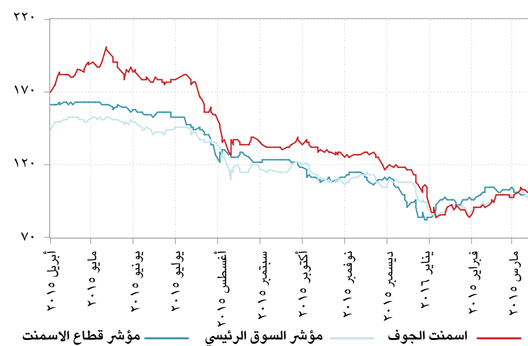
المصدر: تداول

أهم النسب المتوقعة

	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
مكرر الربحية (مرة)	١٩,٢	١٠,٢
مكرر EV/EBITDA (مرة)	١١,٦	٩,١
عائد توزيعات الأرباح الى السعر (٪)	٪٠	٪٢,٦

المصدر: بلومبرغ

اداء السهم خلال عام



المصدر: بلومبرغ

عقيب محبوب
amehboob@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٤٠

إطار العمل بالتوصيات

شراء

توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي - الرياض